

迎峰度夏煤炭保供，国铁电煤日均装车同比增长 38%、直供电厂存煤同比增长 84%

——公用事业行业周报（0718-0724）

核心观点

● 迎峰度夏开启，电煤保供运输，电厂存煤保持高位

7月以来，国铁集团全力实施电煤保供运输专项行动，电煤日均装车创历史同期新高，运量同比大幅增长。7月1日至20日，电煤日均完成装车6.2万车，同比增加1.7万车、增长38%。7月正值迎峰度夏期间，电煤运输需求旺盛。按照国铁集团统一部署，各铁路局集团公司研究制订了电煤保供运输专项行动方案，根据疫情、天气等情况变化完善调整具体措施；按照“增总量、调结构”的基本思路，对电煤运输需求实行“充分满足、应装尽装”，努力做好补签电煤中长期合同的运力衔接工作，保障好电煤中长期合同运输。

国铁集团和各铁路局集团公司两级煤炭保供办加强与国家、地方相关部门和重点企业的沟通，掌握煤炭应急保供需求，及时安排运力重点保障。7月以来，国铁集团已下达6批保供调度令，精准满足了河北、河南、山西、江苏、上海5省市11家电厂的用煤需求。铁路直供电厂存煤保持高位水平，截至7月20日，全国363家铁路直供电厂存煤6427万吨，同比增加2931万吨、增长84%；可耗天数22.7天，同比增加7.8天。

● 煤价、电价新常态下火电资产有望迎来底部反转

火电基本面已处至暗时刻，煤价、电价新常态下有望释放较大业绩弹性。“市场煤”和“计划电”的长期错位在政策引导下预计将逐步修正，届时火电周期性弱化、回归公用事业属性，有望以稳定的ROE回报，创造充裕的现金流，并支撑转型发展的资本开支或可观的分红规模。其生命周期的最后一轮现金流将助力火电企业的“二次创业”，昔日的火电龙头可能最有潜力成为未来的新能源巨擘。

● 风光装机高速增长，催生抽水蓄能行业加速发展机遇

抽水蓄能是兼具经济性、可靠性的电网侧灵活性资源主力。中国抽水蓄能装机规模占风电、光伏发电装机比重由2014年的18%下降至2021年的6%，未来随着风电、光伏大规模并网，电力系统对抽水蓄能的需求缺口较大。根据《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）》，2025年抽水蓄能投产总规模6200万千瓦以上；到2030年，投产总规模1.2亿千瓦左右。

投资建议与投资标的

- 建议关注资产优质、效率领先，且新能源转型步伐较快的**华能国际**(600011，买入)、**国电电力**(600795，未评级)；
- 建议关注核电+新能源双轮驱动的中国**核电**(601985，未评级)，核电高端制造标的**景业智能**(688290，未评级)、**江苏神通**(002438，未评级)；
- 建议关注有望通过资产重组成为南网储能运营平台的**文山电力**(600995，未评级)，抽水蓄能产业链标的**东方电气**(600875，未评级)、**中国电建**(601669，未评级)；
- 建议关注定位“风光三峡”和“海上风电引领者”目标的**三峡能源**(600905，未评级)，未来可能分享福建优质海风资源的**福能股份**(600483，未评级)、**中闽能源**(600163，未评级)；
- 建议关注国网旗下配电网节能上市平台**涪陵电力**(600452，未评级)，以及三峡集团旗下的核心配售电及综合能源平台**三峡水利**(600116，未评级)。

风险提示

- 新能源发电的增长空间可能低于预期；火电基本面可能继续恶化；新能源运营的收益率水平可能降低；电力市场化改革推进可能不及预期。

行业评级 看好（维持）

国家/地区 中国
行业 公用事业行业
报告发布日期 2022年07月25日



证券分析师

卢日鑫 021-63325888*6118
lurixin@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860515100003
周迪 zhoudi1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521050001
林煜 linyu1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521080002

联系人

温晨阳 wenchenyang@orientsec.com.cn

相关报告

6月国内原煤产量同比增长15.3%，电力需求大幅反弹、火电发电量降幅收窄：——公用事业行业周报（0711-0717） 2022-07-18
CECI沿海电煤指数5500大卡动力煤综合价环比下降1%至870元/吨：——公用事业行业周报（0704-0710） 2022-07-10
抽水蓄能产业发展报告2021：预计2022年核准规模有望超过5000万千瓦：——公用事业行业周报（0627-0703） 2022-07-03

目录

1、行情回顾	4
2、动力煤数据跟踪	6
3、重要公司公告	9
4、重要行业资讯	11
5、风险提示	14

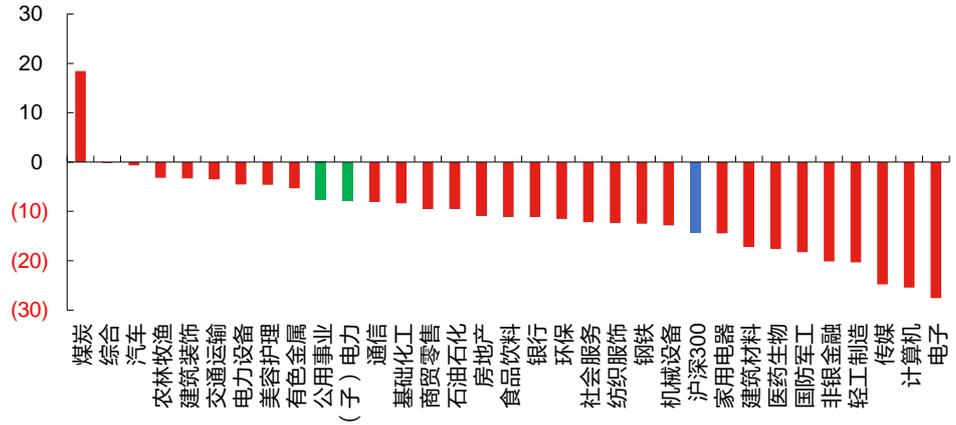
图表目录

图 1: 申万各行业板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图 2: 申万各行业板块本周涨跌幅 (%)	4
图 3: 申万电力各子板块年初至今行情表现 (%)	5
图 4: 电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌 (%)	5
图 5: CECI 沿海指数:5500K 成交价 (元/吨)	6
图 6: CECI 沿海指数:5500K 离岸价 (元/吨)	7
图 7: 今年以来秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	7
图 8: 今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势 (元/吨)	7
图 9: 动力煤长协价格指数 CCI5500 走势 (元/吨)	8
图 10: 主要北方港口煤炭库存走势 (万吨)	8
表 1: 中国沿海电煤采购价格指数 (2022.07.14~2022.07.21)	6
表 2: 本周上市公司重要公告汇总	9

1、行情回顾

2022 年以来，沪深 300 指数涨跌幅-14.21%，申万公用事业指数涨跌幅-7.7%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 10 位。其中电力指数涨跌幅-7.8%。

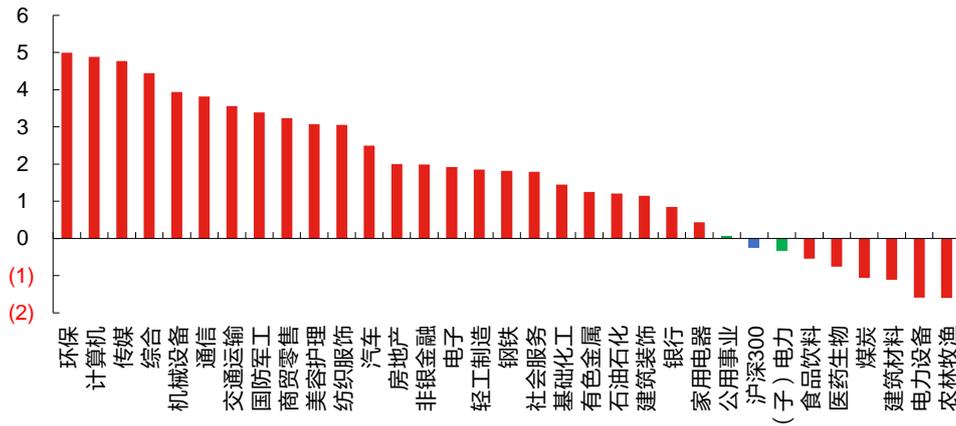
图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

沪深 300 指数本周涨跌幅-0.24%，申万公用事业指数全周涨跌幅+0.07%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 25 位。其中二级行业电力指数涨跌幅-0.32%。

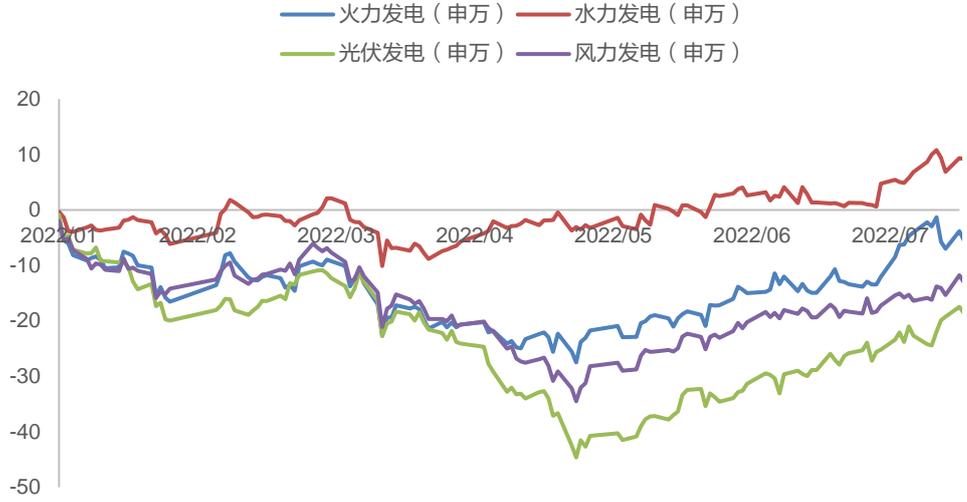
图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

电力子板块中，2022 年年初至今，火力发电、水力发电、光伏发电、风力发电指数涨跌幅分别为 -8.19%、+5.08%、-17.65%、-13.92%。本周来看涨跌幅分别为 -1.28%、-1.66%、+1.96%、+1.66%。

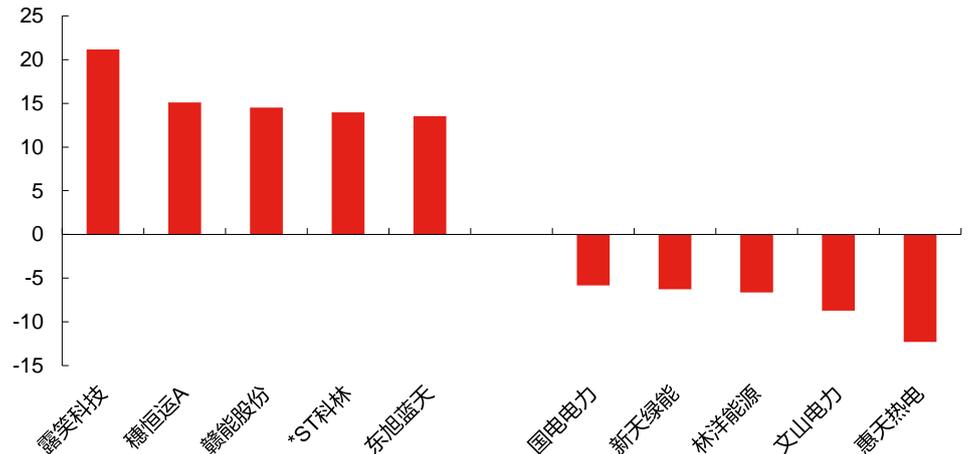
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

从板块上市公司本周表现来看，涨幅前 5 名分别为：露笑科技（+21.15%）、穗恒运 A（+15.08%）、赣能股份（+14.50%）、*ST 科林（+13.96%）、东旭蓝天（+13.51%）；涨幅后 5 名分别为惠天热电（-12.29%）、文山电力（-8.71%）、林洋能源（-6.62%）、新天绿能（-6.28%）、国电电力（-5.81%）。

图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

2、动力煤数据跟踪

中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）2022.07.14-2022.07.21

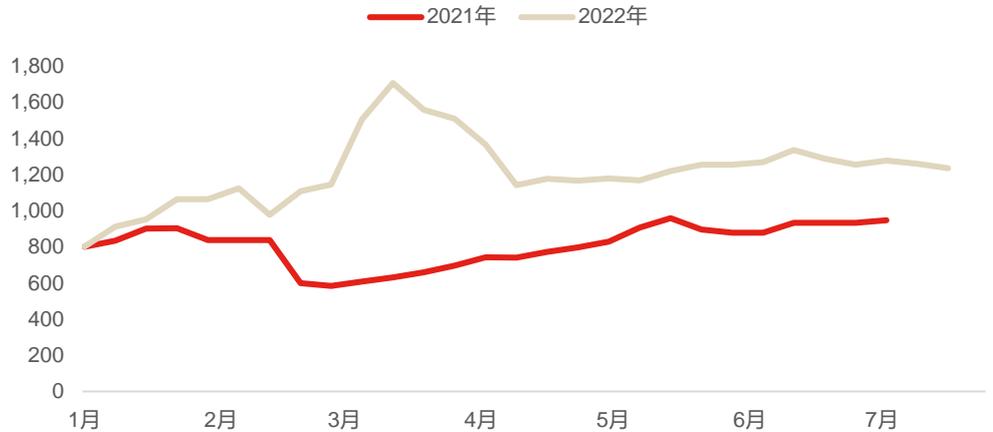
5500 大卡动力煤综合价为 868 元/吨，环比下降 2 元/吨，降幅 0.2%。5500 大卡动力煤成交价为 1236 元/吨，环比下降 25 元/吨，降幅 2.0%；离岸价 873 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.3%。5000 大卡动力煤成交价 1089 元/吨，环比下降 16 元/吨，降幅 1.4%；离岸价 782 元/吨，环比下降 9 元/吨，降幅 1.1%。

表 1：中国沿海电煤采购价格指数（2022.07.14~2022.07.21）

价格指数类别（大卡）		本期价格 （元/吨）	上期价格 （元/吨）	环比 （元/吨）	涨幅（%）
综合价	5500	868	870	-2	-0.2
	5000	781	787	-6	-0.8
成交价	5500	1236	1261	-25	-2.0
	5000	1089	1105	-16	-1.4
离岸价	5500	873	870	3	0.3
	5000	782	791	-9	-1.1

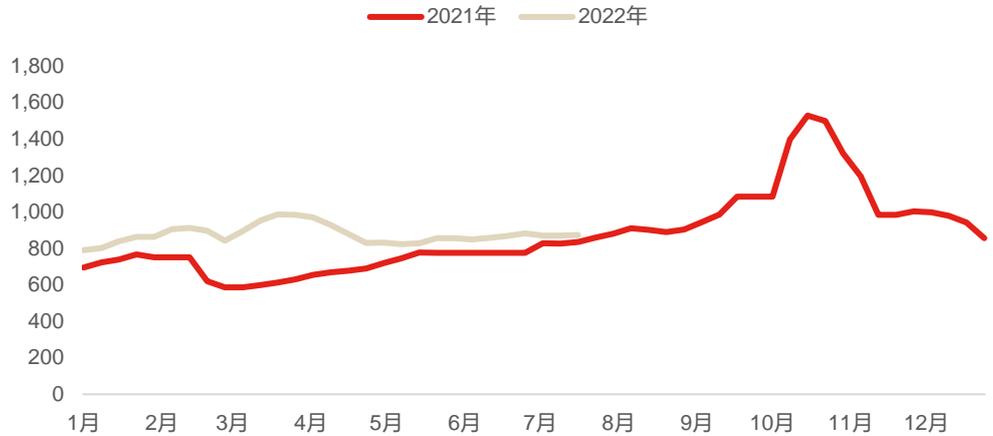
数据来源：中电联，东方证券研究所

图 5：CECI 沿海指数:5500K 成交价（元/吨）



数据来源：中电联，东方证券研究所

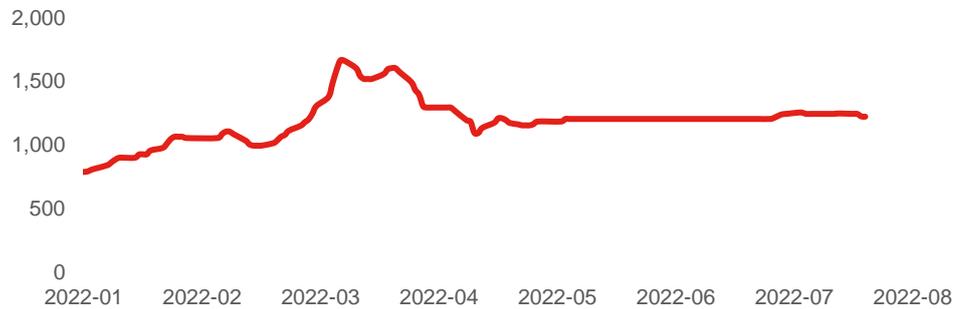
图 6: CECI 沿海指数:5500K 离岸价 (元/吨)



数据来源: 中电联, 东方证券研究所

港口现货价格方面, 本周秦皇岛港动力末煤 (Q5500) 平仓价均价 1235 元/吨, 较上一周环比下降 11 元/吨 (-0.94%)。

图 7: 今年以来秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)

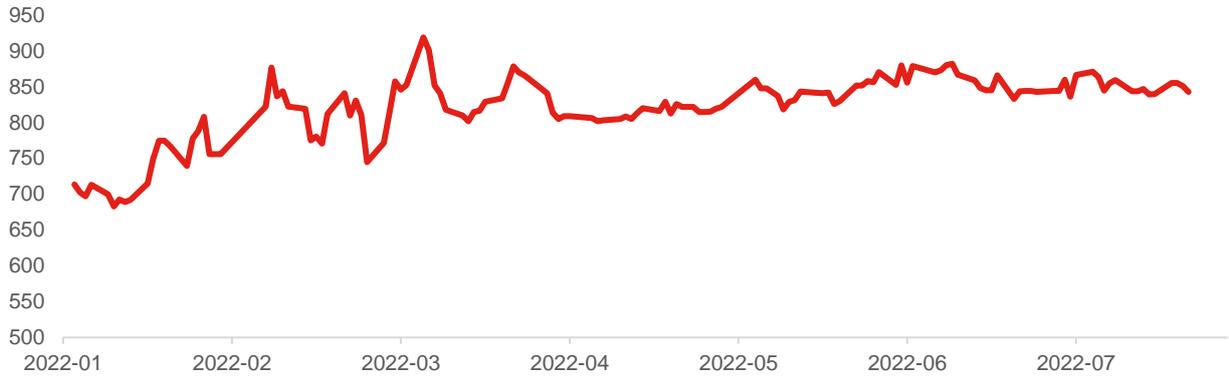


数据来源: wind, 东方证券研究所

期货价格方面, 本周动力煤期货活跃合约 (ZC209.CZC-动力煤 2209) 收盘价均值 851 元/吨, 较上一周环比上涨 8 元/吨 (+0.97%)。

图 8: 今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势 (元/吨)

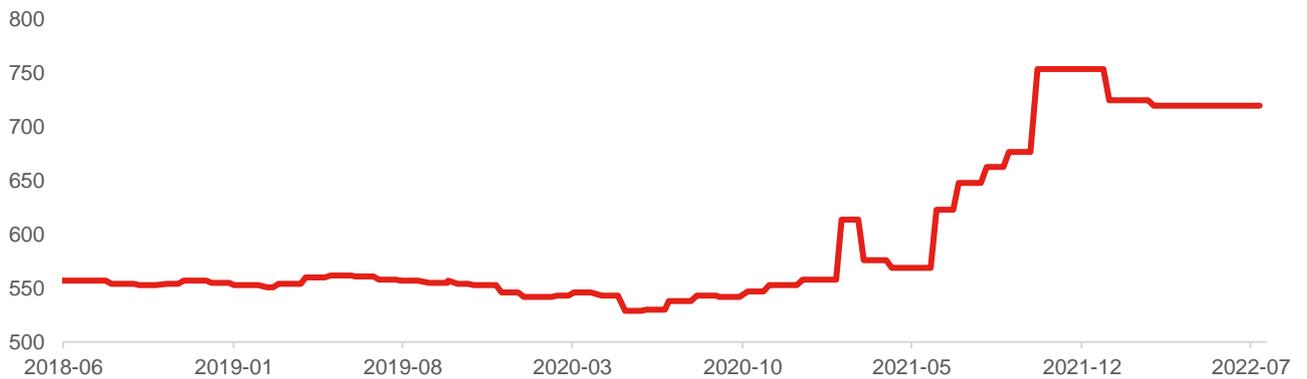
有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。



数据来源: wind, 东方证券研究所

动力煤长协价格方面，本周动力煤长协价格指数 CCI5500 为 720 元/吨，与上周持平。

图 9：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）

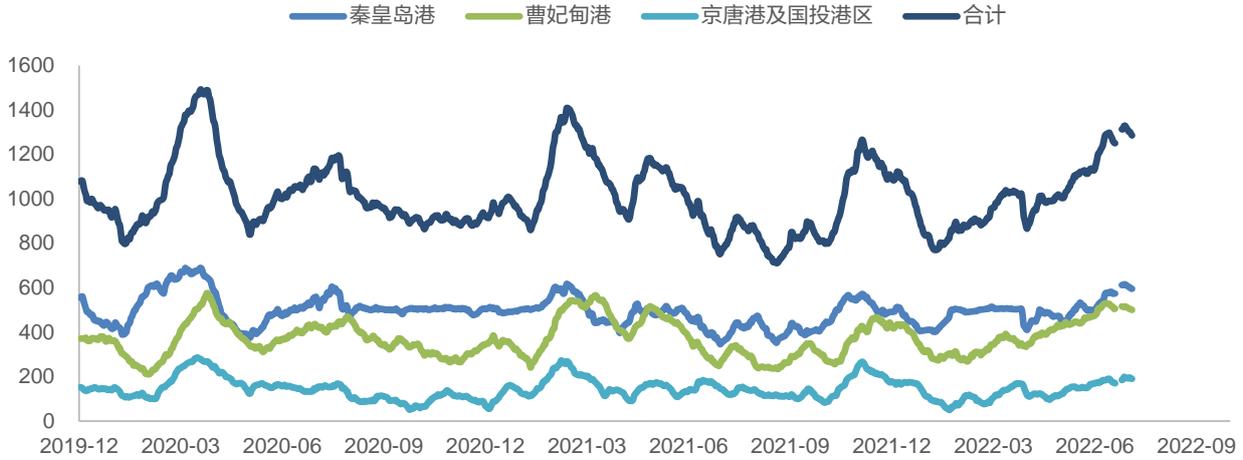


数据来源: wind, 东方证券研究所

煤炭库存方面，本周秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭库存总量日均值为 1296 万吨，较上周下降 25 万吨（-1.87%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区分别为 600 万吨（-2.28%）、504 万吨（-2.23%）、193 万吨（+0.39%）。

图 10：主要北方港口煤炭库存走势（万吨）

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。



数据来源: wind, 东方证券研究所

3、重要公司公告

表 2: 本周上市公司重要公告汇总

公司名称	公告时间及主要内容
皖能电力	【解除限售】本次限售股上市流通数量为 476,467,353 股, 占公司总股本比例为 21.02%, 均为皖能集团所持有。本次限售股份可上市流通日为 2022 年 7 月 19 日。(2022/07/18)
百川畅银	【股东减持】公司持股 5%以上股东北京红杉铭德股权投资中心(有限合伙)通过大宗交易方式减持公司股份合计 1,002,700 股, 占公司总股本的 0.62499%。截至 7 月 18 日, 人红杉铭德合计持有公司股份 8,021,653 股, 占公司总股本的 4.99996%。本次减持公司股份完成后, 红杉铭德不再是公司持股 5%以上股东。(2022/07/18)
福能股份	【经营数据】根据公司初步统计, 2022 年第二季度, 公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 48.24 亿千瓦时, 同比下降 2.27%; 完成上网电量 45.70 亿千瓦时, 同比下降 2.27%; 完成供热量 229.07 万吨, 同比下降 14.62%。2022 年上半年, 累计完成发电量 92.45 亿千瓦时, 同比下降 1.11%; 累计完成上网电量 87.64 亿千瓦时, 同比下降 1.05%; 累计完成供热量 408.45 万吨, 同比下降 11.04%。(2022/07/19)
广州发展	【经营数据】截至 2022 年 6 月 30 日, 2022 年 4-6 月, 公司合并口径发电企业累计完成发电量 43.56 亿千瓦时, 上网电量(含光伏发电售电量) 41.27 亿千瓦时, 与去年同期相比分别下降 21.51%和 21.37%。2022 年 1-6 月, 公司合并口径发电企业累计完成发电量 84.66 亿千瓦时, 上网电量(含光伏发电售电量) 80.25 亿千瓦时, 与去年同期相比分别下降 17.29%和 17.28%。(2022/07/20)
国电电力	【经营数据】经初步统计, 2022 年 1-6 月份, 公司合并报表口径完成发电量 2155.31 亿千瓦时, 上网电量 2047.62 亿千瓦时, 按照可比口径较上年同期分别增长 2.82%和 2.81%; 参与市场化交易电量占上网电量的 92.43%; 平均上网电价 440.00 元/千千瓦时。2022 年 4-6 月份, 公司合并报表口径完成发电量 1085.68 亿千瓦时, 上网电量 1033.11 亿千瓦时, 按照可比口径较上年同期增长均为 1.01%; 市场化交易电量占上网电量的 90.76%; 平均上网电价 426.81 元/千千瓦时。(2022/07/20)

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

长源电力	【解除限售】本次解除限售股份的上市流通数量为 199,667,221 股，占公司总股本的 7.26%，占公司无限售条件股份的 18.02%。本次解除限售股份的上市流通日期：2022 年 7 月 21 日。(2022/07/20)
国网信通	【业绩快报】根据公司统计，2022 年 1-6 月份，公司实现营业总收入 294,699.04 万元，较上年同期增长 2.31%；归属于上市公司股东的净利润 23,083.16 万元，较上年同期增长 6.31%，主要为本期销售收入和投资收益增长所致。(2022/07/21)
国投电力	【利润分配】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7,454,179,797 股为基数，每股派发现金红利 0.1635 元（含税），共计派发现金红利 1,218,758,396.81 元。(2022/07/20)
长江电力	【事项进展】公司计划以发行股份及支付现金的方式购买中国长江三峡集团有限公司、长江三峡投资管理有限公司、云南省能源投资集团有限公司、四川省能源投资集团有限责任公司合计持有的三峡金沙江云川水电开发有限公司的 100%股权，同时非公开发行股份募集配套资金的重组方案获得国务院国资委原则同意。(2022/07/20)
赣能股份	【项目进展】公司所属丰城电厂三期扩建项目位于江西省丰城市，是公司投资建设的江西省电力建设重点工程，建设 2×100 万千瓦超超临界、二次中间再热、凝汽式燃煤发电机组。丰电三期项目 7 号机组经各参建单位的共同努力于 7 月 20 日 18 时顺利通过 168 小时满负荷试运行，正式移交商业运行。目前，丰电三期项目 8 号机组的建设工作正在稳步推进中。(2022/07/20)
华电国际	【利润分配】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 9,869,858,215 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 2,467,464,553.75 元。(2022/07/20)
晶科科技	【股票发行】公司拟通过非公开发行向满足条件的特定对象发行 A 股股票，募资将用于光伏发电项目建设以及补充流动资金或偿还银行贷款。本次非公开发行股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 345,000 万元（含本数），本次非公开发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格计算，且不超过本次发行前公司总股本的 30%。(2022/07/21)
大唐发电	【事项进展】2022 年 7 月 4 日至 2022 年 7 月 21 日，京能集团已通过集中竞价方式累计减持公司股份 179,500,012 股，约占公司总股本的 0.97%，已提前完成减持计划。目前京能集团仍持有公司 902,230,842 股，约占公司总股本的 4.88%。(2022/07/21)
赣能股份	【股东减持】公司控股股东江西省投资集团有限公司于 2022 年 7 月 19 日至 2022 年 7 月 21 日期间，通过深圳证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份 1,892.5431 万股，达到公司股份总数的 1.94%。此次变动后，控股股东持有公司股份 36,857.0131 万股，占公司股份总数的 37.78%。(2022/07/21)
江苏新能	【利润分配】本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 685,750,677 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股，共计派发现金红利 68,575,067.70 元，转增 205,725,203 股，本次分配后总股本为 891,475,880 股。(2022/07/22)
三峡水利	【利润分配】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,912,142,904 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 286,821,435.60 元。(2022/07/22)
华能水电	【业绩快报】2022 年半年度,公司实现营业总收入 1,113,002.57 万元,同比增长 12.91%;利润总额 464,751.28 万元,同比增长 39.58%;归属于上市公司股东的净利润 384,239.63 万元,同比增长 42.64%。报告期内,公司

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

	<p>利润总额增加的主要原因：一是由于 2022 年上半年澜沧江流域小湾和糯扎渡断面来水同比偏丰超三成，公司上半年发电量同比增加 8.97%；二是由于公司本期综合结算电价同比增长，使得营业收入同比增长；三是由于公司持续优化债务结构，精细化成本管控，着力降本增效，报告期财务费用同比下降约 10.94%。（2022/07/22）</p>
内蒙华电	<p>【业绩快报】报告期内，公司完成发电量 290.15 亿千瓦时，较上年同期增长 6.68%；完成上网电量 268.74 亿千瓦时，较上年同期增长 6.49%。公司实现平均售电单价 371.97 元/千千瓦时（不含税），同比增加 94.30 元/千千瓦时（不含税），同比增长 33.96%。公司煤炭产量 359.09 万吨，同比增长 9.74%；煤炭外销量 142.57 万吨，同比减少 29.41%；煤炭销售平均单价完成 481.80 元/吨（不含税），同比增加 42.13 元/吨（不含税），同比增长 9.58%。</p> <p>报告期内，公司实现营业总收入 1,097,071.22 万元，与上年同 3 期（重述后）相比，增加 33.94%；实现营业利润 168,648.23 万元，与上年同期（重述后）相比，增加 264.46%；实现利润总额 168,859.04 万元，与上年同期（重述后）相比，增加 265.23%；实现归属于上市公司股东的净利润 116,646.16 万元，与上年同期（重述后）相比，增加 142.01%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 115,700.50 万元，与上年同期（重述后）相比，增加 142.81%；实现基本每股收益 0.17 元，与上年同期（重述后）相比，增加 142.86%。（2022/07/22）</p>

数据来源：wind，东方证券研究所

4、重要行业资讯

浙江省：首次开展跨区电力置换互济，置换电量 3.9 亿千瓦时

7 月 17 日，国网浙江省电力公司会同国网重庆市电力公司联合实施三峡和溪洛渡间电力置换互济，达成置换电量 3.9 亿千瓦时，增加浙江省迎峰度夏高峰受入电力 20 万千瓦。这是浙江首次以跨区电力置换互济的方式开展省外电力增购，将进一步保障省内电力安全可靠供应。跨区电力置换互济通过电力输送通道和电量的“双置换”，实现电力充分利用。根据此次安排，在 7、8 月用电高峰期间，浙渝双方以 1 比 1.25 的电力比开展浙江溪洛渡和重庆三峡电力置换，并约定浙江于 9 月返还此间多送部分电量。

浙渝两地在三峡电力送电计划、通道利用上存在互补空间。重庆受鄂渝间输电通道所限，无法足额消纳三峡电力增发电量；浙江虽有富余三峡送浙通道，却无增发送电指标。置换后，三峡电力增发电量通过葛南、林枫、宜华等三峡送华东直流群转输浙江并实现全额消纳，以增加高峰时段浙江外来电输入，灵活响应迎峰度夏跨区电力保障需求；而原输浙的溪洛渡电将转输重庆，两地可实现共赢。

https://zjnews.zjol.com.cn/zjnews/202207/t20220719_24538999.shtml

江西省：到 2030 年，风光总装机容量达到 0.6 亿千瓦

7 月 18 日，江西省政府发布《江西省碳达峰实施方案》。方案提出到 2025 年，非化石能源消费比重达到 18.3%，单位生产总值能源消耗和单位生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达指标，

为实现碳达峰奠定坚实基础。到2030年，非化石能源消费比重达到国家确定的江西省目标值，顺利实现2030年前碳达峰目标。

具体来看，大力发展新能源，到2030年，风电、太阳能发电总装机容量达到0.6亿千瓦，生物质发电装机容量力争达到150万千瓦左右。加快建设新型电力系统，到2025年，新型储能装机容量达到100万千瓦。到2030年，抽水蓄能电站装机容量力争达到1000万千瓦，全省电网具备5%左右的尖峰负荷响应能力。

http://www.jiangxi.gov.cn/art/2022/7/18/art_396_4033340.html?xxgkhide=1

国家能源局：“十四五”抽蓄可核准装机规模2.7亿千瓦，涉及总投资1.6万亿元

7月19日，国家能源局有关负责人日前接受记者采访时表示，发展抽水蓄能对于促进新能源大规模高比例发展、提高电力系统安全稳定运行水平、扩大有效投资具有重要意义，国家能源局正加快推进抽水蓄能项目开发建设。据国家能源局有关负责人介绍，今年以来，国家能源局组织各省级能源主管部门在规划实施方案基础上，制定抽水蓄能项目工作计划。初步分析，“十四五”可核准装机规模2.7亿千瓦，总投资1.6万亿元，涉及28个省（区、市）和新疆生产建设兵团。

https://mp.weixin.qq.com/s/zUdCkpi8H_Xo5hakEU9AAw

工信部：上半年全国光伏产业链主要环节保持强劲发展势头，同比增幅均在45%以上

7月20日，工信部公布2022年上半年中国光伏产业运行情况。情况显示，2022年上半年，在碳达峰碳中和目标引领和全球清洁能源加速应用背景下，中国光伏产业总体实现高速增长。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国光伏产业链主要环节保持强劲发展势头，同比增幅均在45%以上。多晶硅环节，上半年全国产量约36.5万吨，同比增长53.4%。硅片环节，上半年全国产量约152.8GW，同比增长45.5%。电池环节，上半年全国晶硅电池产量约135.5GW，同比增长46.6%。组件环节，上半年全国晶硅组件产量约123.6GW，同比增长54.1%。海外光伏市场需求持续旺盛，实现量价齐升。上半年组件出口量达78.6GW，同比增长74.3%；光伏产品出口总额约259亿美元，同比增长113.1%。

https://www.miit.gov.cn/jgsj/dzs/gzdt/art/2022/art_af53641685cc422ca94d5ff055d437cd.html

生态环境部：碳市场运行一年累计成交量1.94亿吨，累计成交额84.92亿元。上半年完成20个煤矿项目环评审批，涉及新增产能1.25亿吨/年。

7月21日，生态环境部7月例行记者会上，有关部门介绍，全国碳市场于2021年7月16日正式启动上线交易。第一个履约周期共纳入发电行业重点排放单位2162家，年覆盖二氧化碳排放量约45亿吨，是全球覆盖排放量规模最大的碳市场。启动一年来，市场运行总体平稳，截至2022年7月15日，碳排放配额累计成交量1.94亿吨，累计成交额84.92亿元。

通过发挥机制作用，国务院确定今年重点推进的55个重大水利项目中，38个已批或在批，环评完成率近70%；国家今年重点推进的重大铁路项目，12个已批或在批，涉及总投资超过5285亿元，环评完成率超过50%；去年10月启动保供以来，102个重大煤矿项目环评文件已批或在批，涉及总产能5.1亿吨/年。今年上半年完成20个煤矿项目环评审批，涉及新增产能1.25亿吨/年。

https://www.mee.gov.cn/ywdt/zbft/202207/t20220721_989385.shtml

青海省：开工建设吉瓦级源网共建共享储能示范项目，力争年内建成50万千瓦

7月20日，青海省发改委印发《青海省国家储能发展先行示范区行动方案2022年工作要点》。通知指出，要推进新型储能示范项目落地，以“揭榜挂帅”方式推进压缩空气、新能源制氢用氢、储热发电等10个试点示范项目建设，力争年内开工。要稳步建设光热发电项目。结合第一批大基地项目建设，推进青豫直流二期配套30万千瓦、海西大基地10万千瓦、市场化项目配套10万千瓦光热项目建设，确保年底开工。

<https://power.in-en.com/html/power-2408635.shtml>

山东省：到2030年燃气机组规模将达到3400万千瓦

近日，山东省印发《山东省燃气机组建设工程等八个行动方案的通知》，其中《山东省燃气机组建设工程行动方案》提出，立足能源供给多元化发展，统筹天然气供给、可再生能源消纳和电网稳定运行，因地制宜、分类施策，积极推进重型燃机、分布式燃机、“风光燃储一体化”项目建设。2022年，开工建设燃气机组项目560万千瓦左右。到2025年，在运燃气机组规模达到800万千瓦，年用气量80亿立方米左右。到2030年，在运燃气机组规模达到2000万千瓦，年用气量200亿立方米左右。

重点布局重型燃气机组项目。在济南、青岛、烟台、泰安等负荷中心、LNG接收站周边和天然气管道沿线城市，重点规划建设F级重型燃气机组项目，与所在地区存量煤电机组互为备用，以满足电网调峰为主，兼顾清洁供热需要。2022年开工建设480万千瓦左右；2023—2025年，开工建设200万千瓦以上。到2025年，全省在运重型燃气机组规模达到500万千瓦；到2030年，达到1400万千瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220719/1242420.shtml>

国铁集团：全路电煤日均装车创历史同期新高，铁路直供电厂存煤保持高位

7月22日，国铁集团官网发布新闻介绍电煤保供运输情况。7月以来，国铁集团全力实施电煤保供运输专项行动，电煤日均装车创历史同期新高，运量同比大幅增长。7月1日至20日，全路电煤日均完成装车6.2万车，同比增加1.7万车、增长38%。7月正值迎峰度夏期间，电煤运输需求旺盛。按照国铁集团统一部署，各铁路局集团公司研究制订了电煤保供运输专项行动方案，根据疫情、天气等情况变化完善调整具体措施；按照“增总量、调结构”的基本思路，对电煤运输需求实行“充分满足、应装尽装”，努力做好补签电煤中长期合同的运力衔接工作，保障好电煤中长期合同运输。

国铁集团和各铁路局集团公司两级煤炭保供办加强与国家、地方相关部门和重点企业的沟通，掌握煤炭应急保供需求，及时安排运力重点保障。7月以来，国铁集团已下达6批保供调度令，精准满足了河北、河南、山西、江苏、上海5省市11家电厂的用煤需求。铁路直供电厂存煤保持高位水平，截至7月20日，全国363家铁路直供电厂存煤6427万吨，同比增加2931万吨、增长84%；可耗天数22.7天，同比增加7.8天。

http://www.china-railway.com.cn/xwzx/ywsl/202207/t20220722_122663.html

5、风险提示

- (1) 未来新能源发电的增长空间和速度可能低于预期，这将削弱相关公司的成长性；
- (2) 火电的基本面可能继续恶化，例如煤价超预期上涨、电价涨幅低于预期；
- (3) 新能源运营的未来收益率水平可能随规模扩大、竞价上网等因素而降低；
- (4) 电力行业市场化改革进展若较慢或出现负面因素，可能削弱相关公司的盈利能力。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn